

El Consumo en Marzo 2026

Informe de Garrison del 27/03/26

El consumo se mantiene abajo en el acumulado de lo que va del año en los principales canales, y sigue muy abajo respecto las cifras históricas de la era premileista.

Porque el acento en el consumo privado?

Es un componente fundamental (75%) del PBI que define en gran parte el estado de la actividad económica. Vemos en el cuadro que también se encontró estancado durante el 2do año del gobierno de JM, así como sucedió en el primero¹, y tiene números negativos (rojos) inter anuales (o sea respecto mismo mes del año anterior) en casi todos sus indicadores (afectado principalmente por un impacto inflacionario que impide el crecimiento de los ingresos reales de salarios y jubilaciones).

El consumo abrió el 2026 con un leve rebote mensual y nueva caída interanual a partir de marzo. Este componente que debería ser básico para una recuperación económica mostró escasa fuerza expansiva y altas señales de fragilidad. Las familias priorizaron decisiones “defensivas”, como el crédito, para proteger el bolsillo ante la ausencia de un motor claro que dinamice la economía².

La Facultad de Negocios de la Universidad de Palermo (UP) difundió su Índice de Consumo Privado (ICP-UP), que en enero 26 registró una suba mínima del 0,1% mensual en términos desestacionalizados. El dato permitió cortar la racha negativa del último semestre, aunque no cambió el panorama general: en la comparación interanual, el indicador cayó -1,5%, marcando el segundo retroceso consecutivo tras diciembre.

A partir de junio 25 la caída del consumo comenzó a desacelerarse como consecuencia de la situación inflacionaria, que hizo estable un índice de precios no inferior de entre 2% y 3%, y por lo tanto una mejora relativa del poder adquisitivo durante el 2do semestre del año 2025.

A partir de septiembre 25, la inflación repunta y afecta el empleo (sobretudo el registrado). La falta de una actualización adecuada de los salarios, producen un cambio sustancial en el panorama económico.

Eso se puede ver en el cuadro 1 cuando después de septiembre 25 casi todos los indicadores pasan a marcar en rojo, es decir suponen variaciones negativas en la mayoría de los parámetros.

CUADRO 1 - INDICADORES del CONSUMO	Variación % mensual											
	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26
1 Confianza del Consumidor Nac ICC 1998=100	-6,7%	0,0%	3,1%	0,0%	2,0%	-13,9%	-0,3%	6,3%	8,8%	-1,1%	2,2%	-4,7%
2 Índice de ventas minoristas CAME	0,1%	-1,8%	-0,7%	-0,5%	-5,7%	-2,2%	-2,0%	2,8%	-9,1%	-5,2%	-4,2%	2,6%
3 Índice de Salarios real total 2016=100	-0,7%	0,6%	1,5%	1,4%	0,6%	1,2%	0,1%	0,2%	-0,7%	-1,2%	-0,4%	
4 Haberes mínimos jubilaciones reales	-1,9%	-0,9%	1,5%	0,7%	-0,7%	-0,6%	-0,5%	-0,7%	-0,8%	-0,8%	-0,8%	-0,5%
5 Vtas Tot Ctros de compras Nac Vtas pr constantes Mill\$	23,4%	-9,6%	0,0%	19,4%	-6,1%	-2,7%	-14,6%	19,3%	-4,5%	51,9%	-43,3%	
6 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios const	10,6%	-6,1%	-0,6%	0,2%	0,9%	0,7%	-8,5%	8,9%	0,1%	24,3%	-19,1%	
7 Vtas Tot de Autoservicios Mayoristas Vtas precios const	-4,0%	-2,9%	-4,1%	-8,4%	-6,3%	-8,4%	-13,1%	-9,3%	-8,3%	2,1%	1,3%	
8 Indicador Sintético de Servicios Públicos 2004=100	0,3%	-2,8%	2,7%	2,1%	3,3%	-2,1%	0,0%	-0,1%	-1,9%	5,0%		
9 Préstamos al consumo Mill \$2015	2,1%	3,8%	5,0%	1,3%	0,7%	5,4%	-0,2%	0,6%	-2,8%	1,8%	-2,1%	-2,4%
10 IVA DGI Mill \$ 2015	-5,2%	6,1%	-10,7%	21,6%	-8,3%	5,4%	-8,2%	7,1%	-7,9%	2,0%	16,6%	-15%
11 Energía Eléctrica Demanda Residencial GW	-16,0%	-24,2%	22,6%	34,7%	-0,6%	-14,6%	-17,1%	-3,8%	4,4%	41,1%	-1,1%	
12 Carne vacuna Prod Mls TN Res c/hueso	-0,5%	10,4%	0,8%	0,1%	11,1%	-6,6%	0,1%	2,5%	-11,7%	5,7%	-8,3%	-9,3%
13 Leche fluida al Merc Int en Mil Litros	3,0%	9,5%	-2,4%	-1,6%	5,8%	-3,0%	3,4%	-0,5%	-12,4%	5,7%	-3,2%	

Todos los canales mensuales de venta cerraron en septiembre 25 con números negativos, y la caída no discrimina entre supermercados, autoservicios y almacenes de barrio (cuadro 1). Además el ajuste tarifario pendiente tanto nacional como provincial y municipal, y el incremento de algunos servicios (transporte, salud, educación) fue un factor importante de pérdida adicional de poder adquisitivo que se haría sentir nuevamente a partir del 2026.

Qué pasó en cada rubro con el consumo

¹ <https://economia4punto0.wordpress.com/wp-content/uploads/2025/07/442-consumo-junio-2025.pdf>

² <https://www.ambito.com/economia/el-consumo-abrio-el-2026-un-leve-rebote-mensual-y-nueva-caida-interanual-n6245871>

El informe exhibió un escenario dispar entre sectores, con retrocesos en bienes esenciales y leves avances en otros segmentos.

Cuadro 2 - INDICADORES del CONSUMO Variación % mensual inter anual	Variación %		Var % enero 26 vs enero 25
	ene-25	ene-26	
1 Confianza del Consumidor Nac ICC 1998=100	47,38	46,57	-1,7%
2 Índice de ventas minoristas CAME	91,50	87,10	-4,8%
3 Índice de Salarios real registrados 2016=100	72,46	67,84	-6,4%
4 Haberes mínimos jubilaciones reales 2015=100	3.215	3.032	-5,7%
5 Vtas Tot Ctros de compras Nac Vtas pr constantes Mill\$	5.683	5.677	-0,1%
6 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios const	23.033	22.760	-1,2%
7 Vtas Tot de Autoservicios Mayoristas Vtas precios const	3.347	3.392	1,3%
8 Indicador Sintético de Servicios Públicos 2004=100	191	192	0,4%
9 Préstamos al consumo Mill \$2015	253	307	21,6%
10 IVA DGI Mill \$ 2015	33.904	32.795	-3,3%
11 Energía Eléctrica Demanda Residencial GW	6.856	6.507	-5,1%
12 Carne vacuna Prod Mls TN Res c/hueso	266	239	-10,0%
13 Leche fluida al Merc Int en Mil Litros	91.160	85.174	-6,6%

Consumo masivo

El ajuste en los hogares impactó directamente en la mesa. El consumo de carne vacuna retrocedió 10% interanual y cerró el semestre en terreno negativo (cuadro 1). Lo mismo podemos afirmar de la leche que cayó -6,6% mostró y también ofreció un panorama desolador durante el año. Tratándose ambos de dos consumos muy populares.

Préstamos al consumo

En paralelo, el crédito vinculado al consumo permaneció en terreno positivo, aunque los medios ya se han ocupado de difundir el problema de la “mora” que se potencia en forma permanente y puede producir una explosión en el corto plazo. Las compras con tarjeta de crédito crecieron 9% interanual en el 1er bimestre, lejos del 13% que se habían observado hacia fines de 2025.

Consumo por sectores comerciales

Los centros de compra (-0,1%), supermercados (-1,2%), red de ventas minoristas (-4,8%) autoservicios mayoristas (1,3%, el único positivo pero en niveles mucho más bajos que hace un par de años), todos presentan una variación negativa respecto enero 25 (última columna).

El panorama actual describe un consumo atravesado por la prudencia y la moderación del gasto. La dinámica evidenció que los hogares priorizaron erogaciones básicas y postergaron decisiones de mayor compromiso financiero.

Para revertir este escenario de estancamiento, los analistas coinciden en que será necesario reactivar los niveles de ingresos y generar condiciones que permitan abandonar la lógica defensiva que predominó en el inicio de 2026.

Bienes durables

El mercado de electrodomésticos cerró el 2025 con un retroceso del -19,3% interanual en las ventas, a valores constantes. Si bien tuvo un primer semestre 25 de franca expansión, se dio en un contexto marcado por la apertura de importaciones y bajas de precios. En el 2do semestre no pasó lo mismo.

Las ventas totales a precios corrientes del 2025 totalizaron \$ 5.479.845,4 millones y una suba de 36,3% respecto a igual período de 2024. Pero al mismo tiempo muestra una variación negativa de -0,4% respecto al año anterior. Este dato marca una clara disonancia con el consumo masivo, que sufre una caída persistente.

Dado que el dato no es acompañado por una igual mejora de la actividad económica ni por la recomposición de empleo y salarios, varios analistas subrayan al rol de la apreciación cambiaria y el boom de importaciones como factores determinantes de esta dinámica.

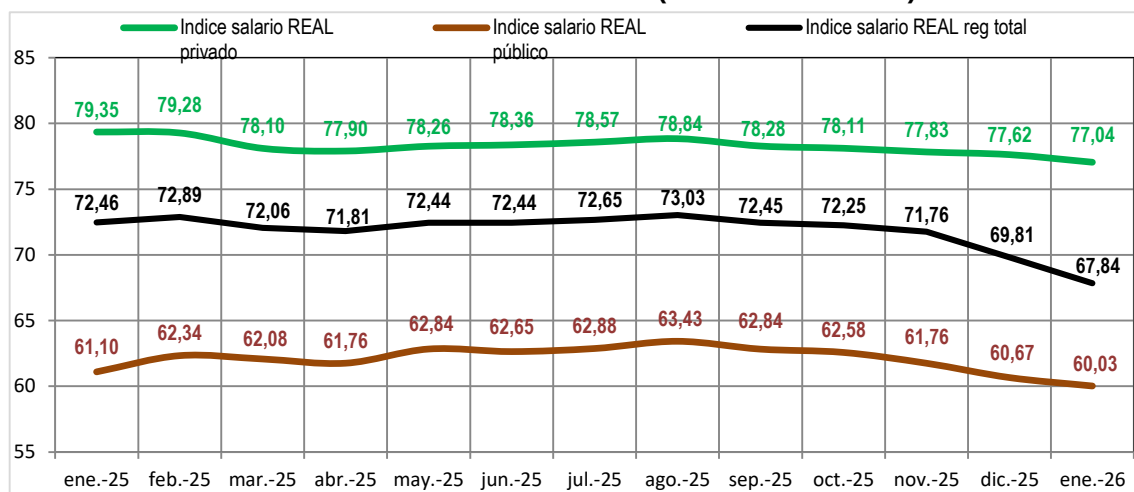
Sin señales de recuperación

A nivel general, los indicadores económicos tampoco ofrecen señales claras de recuperación sostenida. La recaudación real del IVA retrocedió -3,3% interanual y un primer mes del 2026 con fuertes niveles de caída (-15%).

Remuneraciones

En este marco en **primer lugar**, las **remuneraciones** (salarios) se mantienen, como indica el gráfico 1, en un lento y sostenido retroceso. Por eso que si se mantiene en alza el nivel de inflación, y los salarios no observan progresos reales el consumo seguirá mostrando bajas en el presente ejercicio. Solamente suponiendo que una mejora en el poder adquisitivo de los salarios y de las jubilaciones se pueda llegar a amesetar a nivel de la inflación (Gráfico 1) podemos aspirar a una mejora del consumo.

Gráfico 1: Variaciones salariales (valores constantes)



Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema4-31-61>

El salario del personal público (línea marrón) tuvo el retroceso mayor (hace un año no recuperan su poder adquisitivo) respecto enero 2025 (gráfico 1) y los salarios registrados privados (línea verde) también se encuentran en franco descenso (-0.3%) están casi al mismo nivel que Enero 24. Dentro del sector asalariado registrado también hay heterogeneidad pero con cierto nivel de paridad hasta agosto 25 (línea negra). Luego sigue la tendencia descendente de sus componentes.

La jubilación mínima de febrero 26 quedó ubicada en \$ 359.254 y asciende a \$ 429.254 con el pago del bono de \$70.000, cuyo monto está congelado desde marzo de 2024. La combinación de la jubilación mínima más el bono ubica a los jubilados por debajo de la Canasta Básica Alimentaria que fue de \$ 644.088 aunque, por ahora, encima del Salario Mínimo Vital y Móvil que fue de \$ 346.800³.

Puestos de trabajo

En **segundo dato** a revisar son los **puestos de trabajo**. El cuadro 2 es bastante explícito en ese sentido, los únicos trabajos creados son al nivel del “monotributo” (+160.000) y los puestos de trabajo informales (+158.000) respecto del 2023. Pasa lo mismo que con los salarios (gráfico 1) que por su evolución no podemos asignarle importancia a nivel de movilización del consumo. Es decir, el sector asalariado no sólo no mejoró sus ingresos, además perdió empleo de calidad (-275.000) ya que solo aumentaron los NO registrados, o informales, como señalamos anteriormente, trabajos de baja remuneración y “escasa calidad”. En total se **perdieron -485.000 trabajadores registrados** desde nov 23 hasta la fecha.

En todo el país hay 12.865.000 asalariados, distribuidos en 15 grandes ramas de actividad, que se encuentran en blanco y otros **5.808.000 trabajan en la informalidad total**. Es decir que hay caso 6 millones de personas que cobran un salario, pero no realizan los aportes jubilatorios: aproximadamente el 43% de los trabajadores a principios de 2026 son informales, lo que equivale a personas sin registros ni protección social. O sea se estima que 4 de cada 10 trabajadores operan

³ El Sistema Previsional Nacional Argentino (SIPA) cuenta en la actualidad con aproximadamente 10,9 millones de trabajadores aportantes (activos) y otorga 6,8 millones de beneficios. De esta población, alrededor del 50% de los beneficiarios percibe una jubilación mínima.

fuera del sistema formal, con un impacto crítico en jóvenes (7 de cada 10 entre 16 y 24 años) y sectores como el doméstico y la construcción.

Cuadro 2 - Variación del empleo

	TOTAL Asalariados REGISTRADOS	TOTAL NO Asalariados REGISTRADOS	Total trabajadores Registrados
Noviembre 23 / Diciembre 24	-168.000	-312.000	-480.000
Enero 25 / Diciembre 25	-107.000	102.000	-5.000
Noviembre 23 / Diciembre 25	-275.000	-210.000	-485.000

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Nacionales/ Secretaría de Trabajo

Esos trabajadores informales, la mitad percibe ingresos inferiores a \$ 535.802 mensuales, en su mayoría en actividades de baja carga horaria o vinculadas a changas y plataformas (Dic 25). Mientras que quienes cuentan con empleo formal alcanzaron en promedio los \$1.247.462. Además, la precarización se profundiza: el 84% de los nuevos puestos de trabajo generados en el último año corresponde al empleo informal.

El **tercer dato** es la **desocupación**. La cantidad de personas desocupadas aumentó desde 822.000 en el 4to trimestre 2023 **hasta 1.093.000** en el 4to trimestre 2025. O sea un incremento de 271.000 personas menos, marginadas de los mercados de consumo.

Apreciación cambiaria

El **cuarto dato** es la apreciación cambiaria que juega un rol clave a la hora de explicar los números del consumo. El consumo récord no coincide con un PBI récord, pero sí con importaciones récord. En el 2025 las compras al exterior representaron un 30% del PBI, el valor más alto en 135 años.

Es por ello que muchos especialistas advierten que gran parte del incremento del producto es generado por el crecimiento de las compras externas. La demanda global en el 3er trimestre del año pasado creció 3,3%, pero el 30% de ese avance fue abastecido por la suba de importaciones. "Por eso hay recuperación de consumo sin generación de puestos de trabajo"⁴.

La reducida suba en el consumo privado fue consecuencia, por lo menos, de la mayor cantidad de compras en el exterior de bienes durables (como autos, motos o electrodomésticos) por el crédito, la apreciación cambiaria y la disminución de aranceles, entre otras cosas.

Conclusiones

El análisis del consumo en los primeros meses de 2026 revela un escenario de estancamiento y fragilidad en la economía argentina, donde los principales indicadores muestran una tendencia negativa o de poca recuperación. El consumo privado, que representa aproximadamente el 75% del PBI y es un componente fundamental para la actividad económica, continúa en caída. Aunque en enero de 2026 se registró un leve rebote mensual, en términos interanuales el indicador cayó un 1,5%, marcando el segundo retroceso consecutivo y evidenciando la persistente debilidad del sector.

Uno de los aspectos más relevantes es la caída en las ventas de bienes durables, como electrodomésticos, que en 2025 cerraron con una disminución del 19,3% interanual en valores constantes. Aunque en el primer semestre de 2025 hubo cierta expansión, en el segundo semestre la tendencia se invirtió, en parte debido a la apreciación cambiaria y el aumento de importaciones, que favorecieron la compra de bienes duraderos pero no lograron dinamizar el consumo masivo ni la economía en general. La recaudación del IVA también mostró una fuerte caída, con un descenso del 3,3% interanual en 2025 y una caída del 15% en enero de 2026, reflejando la baja actividad económica y el consumo reducido.

El consumo masivo, que incluye alimentos básicos como carne y leche, también sufrió un deterioro significativo. La carne vacuna retrocedió un -10% interanual y la leche un -6,6%, lo que indica una reducción en los gastos de las familias en productos esenciales. Paralelamente, el crédito al consumo, aunque en terreno positivo con un aumento del 11,7% en compras con tarjeta en enero, presenta un problema de mora creciente, que podría derivar en una explosión en el corto plazo y afectar aún más la estabilidad del sector financiero.

⁴ <https://www.ambito.com/economia/el-consumo-alcanzo-un-record-el-primer-trimestre-que-hay-detras-esta-sorpresiva-medicion-del-indec-n6159766>

El mercado laboral refleja una situación de precarización y deterioro. La informalidad alcanza el 43%, y la mayoría de los nuevos empleos generados en el último año corresponden a trabajos informales, con ingresos significativamente inferiores a los de los empleos formales. La desocupación aumentó desde 822.000 en el cuarto trimestre de 2023 a 1.093.000 en el mismo período de 2025, lo que implica que más personas están marginadas del consumo y la economía formal.

En conclusión, el escenario actual muestra que el consumo continúa siendo un componente vulnerable, afectado por la inflación, la pérdida de poder adquisitivo, la precarización laboral y la dependencia de las importaciones. Para revertir esta tendencia, es necesario reactivar los ingresos, promover la formalización laboral y reducir la dependencia de las compras externas, ya que sin una recuperación de los salarios y una mejora en las condiciones de empleo, el consumo seguirá mostrando signos de estancamiento y fragilidad.

Es curioso que frente a la situación descripta Caputo extienda un mensaje tranquilizador⁵: “los índices de desempleo e inflación subieron en los últimos meses, pero ello se debe a una etapa “normal” del programa económico y la población tiene un mejor pasar económico que antes, porque ahora puede comprar electrodomésticos en más cuotas. Los productos textiles, electrodomésticos y autos son mucho más accesibles ahora, además de que la gente empezó a tener crédito para comprarlos”(sic).

⁵ <https://www.pagina12.com.ar/2026/03/27/caputo-sigue-en-su-mundo-de-fantasia-ve-un-record-de-consumo-y-dice-que-la-gente-ahora-se-compra-casas-y-autos/>